

Structure et évolution des PEA bancaires au troisième trimestre 2003

Sur la base des résultats de la dernière enquête trimestrielle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, la valeur des titres déposés sur des comptes PEA (plan d'épargne en actions) s'établissait, à fin septembre 2003, à 77,5 milliards d'euros, soit un montant inférieur de 25 % à son plus haut niveau historique, atteint trois ans auparavant. La progression de l'encours s'est ralentie au troisième trimestre, s'établissant à + 3,3 %, contre + 12,5% au deuxième trimestre, essentiellement en raison de l'évolution des cours boursiers.

Au cours du troisième trimestre, les détenteurs de PEA ont procédé à des acquisitions nettes de titres (toutes valeurs confondues), pour environ 550 millions d'euros, soit 0,7 % de l'encours à fin juin 2003. Les titres d'OPCVM et les actions françaises et européennes ont fait l'objet de flux d'acquisitions nettes d'environ, respectivement, 350 millions et 200 millions d'euros. Les liquidités en dépôt sur les comptes espèces associés aux PEA (4,2 milliards d'euros) ont diminué de 0,7 milliard.

Le nombre de PEA s'élevait à 7,385 millions à fin septembre 2003. Pour la première fois depuis septembre 1996 il a enregistré une baisse sur le trimestre (– 0,1 % par rapport à juin, après + 0,3 % au deuxième trimestre).

La répartition de la composition des portefeuilles PEA entre titres d'OPCVM (63,7 %) et actions (36,3 %) est quasiment inchangée par rapport au trimestre précédent.

Marie-Christine BERGÉ
Cécile CHENESSEAU
*Direction des Études et Statistiques monétaires
Service d'Études sur les valeurs mobilières*

La Banque de France réalise, chaque trimestre, une enquête sur la composition des plans d'épargne en actions (PEA) auprès des principaux réseaux bancaires, de quelques entreprises d'investissement, de la Caisse des dépôts et consignations et de La Poste.

Créé en 1992, le plan d'épargne en actions (PEA) permet sous certaines conditions de durée, allant de 5 à 8 ans, d'effectuer des placements en bourse bénéficiant d'une fiscalité réduite. Depuis le 1^{er} janvier 2002, le cadre juridique du PEA a été modifié, afin de prendre en compte la dimension européenne des circuits de financement de l'économie et continuer de favoriser le renforcement des fonds propres des entreprises en orientant une part de l'épargne collectée vers le financement de l'innovation. Cette réforme comporte 3 volets :

- les actions « européennes » (émises par des entreprises ayant leur siège dans un pays de l'Union européenne) sont désormais éligibles ;
- depuis le 1^{er} janvier 2003, les titres de sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) et de fonds communs de placement (FCP) dont l'actif est composé d'actions européennes dans le cadre de leur quota minimum d'investissement en actions (uniformisé au taux de 75 %) sont également éligibles ;
- les parts de fonds communs de placement à risques (FCPR) et dans l'innovation (FCPI) peuvent aussi être souscrites dans le cadre du PEA.

Le plafond du PEA a été relevé à 120 000 euros en 2002, puis à 132 000 euros en 2003.

Les données présentées ci-après permettent, d'une part, d'apprécier le comportement des titulaires de PEA au cours du troisième trimestre 2003 et, d'autre part, d'établir des comparaisons entre les comptes PEA et l'ensemble des portefeuilles de titres. Les résultats globaux précèdent une information plus détaillée par grandes catégories d'établissements.

1. Évolution des titres placés sous dossier PEA

1.1. Évolution globale : la progression des encours s'est ralentie au troisième trimestre

Composition, évolution et structure des PEA bancaires

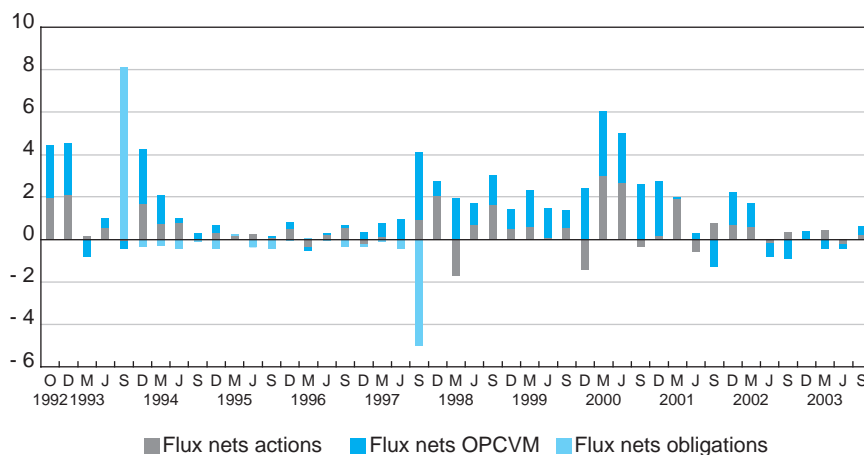
	(montants en millions d'euros, variations et structure en %)				
	Montant		Variation	Structure	
	Juin 2003 (a)	Sept. 2003	Sept. 2003/ Juin 2003	Juin 2003 (a)	Sept. 2003
Actions	27 022	28 112	4,0	36,0	36,3
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	47 995	49 354	2,8	64,0	63,7
Total	75 017	77 466	3,3	100,0	100,0
Nombre de PEA	7 394 259	7 384 914	- 0,1		

(a) Données révisées

L'encours des titres placés sous dossier PEA a augmenté de 3,3 % au cours du troisième trimestre 2003, après une progression de 12,5 % au trimestre précédent. La composante « actions » s'est accrue de 4 %, après une augmentation de 14,9 % au deuxième trimestre 2003 (pour mémoire, la variation de l'indice SBF 250 a été de + 3,2 % et celle de l'indice EuroStoxx 50 de – 1 %). La composante « OPCVM » a augmenté de 2,8 %, après une hausse de 11,2 % au deuxième trimestre 2003, pour une progression de l'indice composite des titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis » de + 2,1 %.

Composantes du PEA

(flux nets en milliards d'euros)

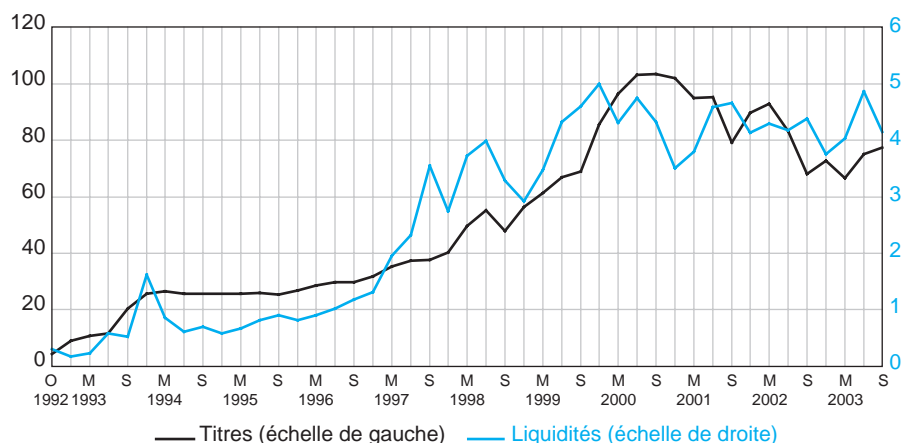


Au cours de ce trimestre, les titulaires de PEA ont procédé à des achats nets d'actions et de titres d'OPCVM estimés à, respectivement, 200 millions d'euros et 350 millions d'euros.

Le total des liquidités déposées sur les comptes espèces associés à un PEA a diminué, revenant à 4,2 milliards d'euros à fin septembre 2003 ¹, contre 4,9 milliards à fin juin 2003.

Encours de titres et liquidités

(en milliards d'euros)



¹ Source : statistiques monétaires

À fin septembre 2003, la part des actions européennes représentait 5,1 % des actions détenues sous dossier PEA, contre 4,4 % à fin juin. L'encours d'actions européennes se composait à 85,8 % d'actions d'entreprises de la zone euro. Les investissements en parts de FCPI ou de FCPR, placements qui bénéficient déjà en propre d'une fiscalité incitative, sont toujours peu répandus dans les portefeuilles détenus à travers un PEA.

1.2. Évolution par types de dépositaires

Composition et structure des PEA bancaires

	<i>(montants en millions d'euros, structure et variations en %)</i>				
	Montant		Structure		Variation
	Juin 2003 (a)	Sept. 2003	Juin 2003 (a)	Sept. 2003	Sept. 2003/ Juin 2003
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	4 153	4 335	100,0	100,0	4,4
dont : <i>Actions</i>	2 752	2 880	66,3	66,4	4,7
<i>Titres d'OPCVM</i>					
« actions, diversifiés et garantis »	1 401	1 455	33,7	33,6	3,9
Les trois grandes banques	20 965	21 601	100,0	100,0	3,0
dont : <i>Actions</i>	8 448	8 828	40,3	40,9	4,5
<i>Titres d'OPCVM</i>					
« actions, diversifiés et garantis »	12 517	12 773	59,7	59,1	2,0
Autres établissements	49 899	51 530	100,0	100,0	3,3
dont : <i>Actions</i>	15 822	16 404	31,7	31,8	3,7
<i>Titres d'OPCVM</i>					
« actions, diversifiés et garantis »	34 077	35 126	68,3	68,2	3,1
Total	75 017	77 466			3,3

(a) Données révisées

Nombre de PEA

	<i>(nombre de plans en unités, structure et variations en %)</i>				
	Nombre de plans		Structure		Variation
	Juin 2003 (a)	Sept. 2003	Juin 2003 (a)	Sept. 2003	Sept. 2003/ Juin 2003
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	79 645	79 630	1,1	1,1	0,0
Les trois grandes banques	1 727 105	1 721 412	23,4	23,3	- 0,3
Autres établissements	5 587 509	5 583 872	75,6	75,6	- 0,1
Total	7 394 259	7 384 914	100,0	100,0	- 0,1

(a) Données révisées

Les composantes « actions » d'une part et « OPCVM » d'autre part ont connu des progressions voisines chez les trois types de dépositaires. Majoritairement composés d'actions (66,3 %), les PEA des établissements de marché (banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement) ont enregistré une progression légèrement plus forte que ceux des trois grandes banques et des autres établissements (4,4 %, contre respectivement 3 % et 3,3 %).

Au troisième trimestre 2003, pour la première fois depuis septembre 1996, le nombre des PEA a légèrement baissé (– 0,1 %, contre + 0,3 % au deuxième trimestre).

2. Le PEA et les autres comptes-titres

Les comparaisons entre PEA et comptes-titres ordinaires portent sur le deuxième trimestre 2003, les résultats de l'enquête-titres du troisième trimestre n'étant pas encore disponibles.

2.1. Poids et caractéristiques du PEA au sein des comptes-titres

Sur la base de la dernière enquête-titres disponible, la valeur des titres figurant dans les PEA à fin juin 2003 (75 milliards d'euros) représentait environ 26,8 % de l'encours des portefeuilles-titres ² des ménages (279,5 milliards d'euros), pourcentage qui s'élevait à 48,9 % ³ en ne retenant de cet encours que les seules valeurs éligibles au PEA (150,8 milliards).

Portefeuilles moyens

	(montants en d'euros)					
	Compte-titres moyen		PEA moyen			
	Juin 2003		Juin 2003		Septembre 2003	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Actions françaises	4 982	27,5	3 494	34,4	3 613	34,4
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	4 808	26,5	6 491	64,0	6 683	63,7
Obligations françaises, valeurs étrangères et autres titres OPCVM	8 350	46,0	160	1,6	194	1,8
Portefeuille moyen	18 141	100,0	10 145	100,0	10 490	100,0

Au 30 septembre 2003, la valeur moyenne des PEA recensés dans l'enquête s'élevait à 10 490 euros, en progression de 3,4 % par rapport au trimestre précédent. Au 30 juin 2003, la valeur moyenne des comptes-titres, calculée sur un peu plus de 15,4 millions de comptes ⁴, était de 18 141 euros.

² Actions françaises, obligations, titres d'OPCVM et valeurs étrangères

³ Si on exclut de ce calcul les actions non cotées, dont seule une faible part est déposée sur des comptes-titres (elles figurent pour 2,4 millions d'euros dans les PEA et pour 9,9 milliards dans l'ensemble des comptes-titres), le pourcentage s'élève à 51,5 %. Le ratio relatif aux valeurs non cotées figurant dans les comptes-titres ressort ainsi à 24,2 %.

⁴ Cf. l'enquête *Les placements en valeurs mobilières des agents économiques au deuxième trimestre 2003* parue dans le *Bulletin de la Banque de France* n° 119 de novembre 2003

La part des titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis » est, dans les PEA, près de deux fois plus élevée que celle des actions, alors qu'elle est sensiblement équivalente pour l'ensemble des comptes-titres.

2.2. PEA et autres comptes-titres selon le type d'établissement dépositaire

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres selon les types d'établissements en juin 2003

	(en %)
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et sociétés de bourse	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	19,1
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	29,5
<i>Actions françaises</i>	24,3
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	48,9
Les trois grandes banques	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	22,7
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	40,0
<i>Actions françaises</i>	32,0
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	47,6
Autres établissements	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	30,2
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	57,5
<i>Actions françaises</i>	37,2
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	75,8

(a) Actions, obligations, OPCVM y compris les valeurs étrangères
(b) Hors actions de l'Union européenne

PEA et compte-titres moyens selon les types d'établissements en juin 2003

	(montants en d'euros)					
	Les trois grandes banques		Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement		Autres établissements	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
PEA moyen	12 139	100,0	52 144	100,0	8 930	100,0
Actions françaises	4 709	38,8	32 909	63,1	2 698	30,2
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	7 247	59,7	17 591	33,7	6 099	68,3
Obligations françaises, valeurs étrangères et autres titres OPCVM	182	1,5	1 645	3,2	134	1,5
Compte-titres moyen	24 487		93 060		14 502	

Le montant moyen des PEA avoisine 50 % du montant moyen des comptes-titres dans les trois grandes banques. Ce ratio est sensiblement plus élevé pour les banques spécialisées et les entreprises d'investissement (56 %) et surtout pour les autres établissements (61,5 %).